



# Gündem

TSKB Ekonomik Arařtımlar  
8 Temmuz 2021 Perşembe

## Piyasalarda Bugün

**Küresel piyasalarda risk iştadı dün sakin bir seyir izledi.** Makroekonomik veri gündemi sakinken, ABD Merkez Bankası'nın (Fed) son toplantısına ait tutanaklar para politikasının destekleyici kalmaya devam edeceğini ortaya koydu ve varlık alımlarının nasıl azaltılacağı konusunda görüş ayrılıklarına işaret etti. Bununla birlikte, COVID-19 yeni vaka sayılarındaki artışlar risk iştahını sınırladı. Jeopolitik gündeme dair haber akışı sınırlıyken, ABD 10 yıllık tahvil faizi güvenli liman arayışı ve Fed mesajlarının etkisiyle 3 baz puan geriledi ve %1,32'den tamamlandı. Altın fiyatları bu eğilimden olumlu etkilenerek ılımlı yükselişini korurken, Brent tipi ham petrolün varil fiyatı dün %1,5 gerileyerek 73,4 dolardan kaptandı. Dolar dün de hem gelişmiş diğer hem de gelişmekte olan ekonomilerin para birimleri karşısında güçlenmeye devam etti. MSCI gelişmekte olan ekonomiler hisse senedi endeksi gerilerken, MSCI dünya hisse senetleri endeksinde sınırlı yükseliş kaydedildi.

**Yurtiçi finansal varlıklar diğer gelişmekte olan ekonomilere kıyasla daha pozitif bir seyir izledi.** Haziran ayı nakit gerçekleştirmeleri geçen yıla göre mali dengede daha pozitif bir tablo ortaya koyarken, Hazine 3 yıl vadeli altın tahvili ve kira sertifikalarıyla toplamda 11,3 ton borçlandı. Bu ortamda, Borsa İstanbul 100 ve 30 endeksleri sırasıyla %0,6 ve %0,7 yükselirken, ülke risk primi ve dolar cinsi tahvilin faizi bir miktar geriledi. TL cinsi uzun vadeli tahvil faizi hafif yükselirken, TL, dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet kur karşısında hafif değer kazandı.

**Yeni güne küresel piyasalar kırılğan bir başlangıç yaptı.** Bu sabah Asya'da veri ve haber akışı sakinken, salgın ile ilgili kaygılar riskli varlıkları baskı altında tutuyor. Günün ilerleyen saatlerinde jeopolitik gelişmeler, salgın ve aşılama ile ilgili haberlere ek olarak Avrupa Merkez Bankası'nın (ECB) para politikası stratejisi gözden geçirme sonuçları takip edilecek. Yurtiçinde haftalık frekandaki para ve banka istatistikleri yayınlanacakken, Türk finansal varlıkların seyrini açısından küresel eğilimler ve ekonomi dışı gelişmelere yönelik haber akışının belirleyici olabileceği öngörülmüyor.

**Fed tutanakları para politikasının destekleyici kalmaya devam edeceğini ortaya koyarken, varlık alımlarının nasıl azaltılacağı konusunda görüş ayrılıklarına işaret etti.** Fed'in 15-16 Haziran tarihli Federal Açık Piyasa İşlemleri Komitesi (FOMC) toplantısına ait yayımladığı tutanaklarında, para politikasının destekle-

## Takvim

- 8-Tem** AMB, Para politikası stratejisi gözden geçirme sonuçları  
**9-Tem** TÜİK, Dış ticaret endeksleri, Mayıs  
TCMB, Ödemeler dengesi, Mayıs  
TCMB, Piyasa katılımcıları anketi, Temmuz  
Çin, TÜFE, Haziran  
**12-Tem** TÜİK, Konut satışları, Haziran  
TÜİK, İnşaat maliyet endeksi, Mayıs  
TÜİK, İşgücü istatistikleri, Mayıs  
**13-Tem** TÜİK, Sanayi üretimi, Mayıs  
TÜİK, Perakende satışları, Mayıs  
TÜİK, Gro endeksleri, Mayıs  
TCMB, Özel sektörün yurtdışı kredi borcu, Mayıs  
Euro Bölgesi, AB Maliye Bakanları toplantısı  
ABD, TÜFE, Haziran

Hisse Senetleri	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
BİST-100	1.391	0.6%	-4.0%	-5.8%
BİST-30	1.499	0.7%	-3.3%	-8.4%
XUSIN	2.474	0.5%	-5.3%	5.7%
XBANK	1.234	1.0%	0.6%	-20.8%

Kur	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Dolar/TL	8.6837	0.0%	1.2%	16.8%
Euro/TL	10.2460	-0.3%	-2.0%	12.8%
Sepet Kur*	9.4649	-0.2%	-0.4%	14.8%
Euro/Dolar	1.1789	-0.3%	-3.2%	-3.5%
Dolar/JPY	110.65	0.0%	0.9%	7.2%
DXY	92.6440	0.1%	2.9%	3.0%

\* %50 Dolar/TL + %50 Euro/TL

Tahvil - Bono (Bileşik Getiri)	En son	Bir Önceki
TR - 2 yıllık tahvil (TRT131119T19)	18.47%	18.47%
TR - 10 yıllık tahvil (TRT080328T15)	17.72%	17.69%
TR - Eurobond (10 Yıllık)	6.45%	6.47%
ABD - 10 yıllık tahvil	1.32%	1.37%

TSKB Eurobondları	Kupon	Fiyat	Getiri
16 Ocak 2023	5.500%	103.25	3.29%
23 Ocak 2025	6.000%	102.50	5.22%

Emtia	En son	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Altın (Dolar/ons)	1803.4	0.4%	-4.5%	-4.9%
Reuters/Jefferies CRB*	223.4	-0.5%	-0.9%	24.7%
Brent (Dolar/varil)	73.4	-1.5%	1.4%	41.8%
Doğalgaz (TL/stdm3)	3.6	-1.1%	15.0%	41.6%

\* Thomson Reuters/CoreCommodity CRB Commodity Total Return Index

## Piyasalarda Bugün

yici kalmaya devam edeceği vurgulandı. Enflasyonun yakın vadeli görünümü yukarı yönde revize edilirken, bazı üyeler mortgage tahvillerinin hazine kağıtlarından hızlı azaltılması yönünde görüş belirtti. Üyelerin bazılarının ekonominin hedeflerden hala oldukça uzak olduğunu vurguladığının belirtildiği tutanaklarda, enflasyonist baskılar konusunda çok az endişe duyulduğunun altı çizildi. Bununla birlikte, Fed'in enflasyona yönelik risklerin gerçekleşmesi durumunda harekete geçmeye hazır olması gerektiği belirtildi.

**Hazine nakit dengesi Haziran'da geçen yıla göre oldukça güçlü bir performans kaydetti.** Haziran'da nakit bazlı gelirler yıllık bazda %81,5 artarken, harcamalarda artış %33,9 seviyesinde kaldı. Faiz giderleri %27,6 artarken, faiz dışı giderlerde artış %34,3 seviyesinde gerçekleşti. Bu sonuçlarla geçen yıl Haziran'da 21,9 milyar TL açık veren nakit bazlı faiz dışı dengede açık sadece 478 milyon TL olurken, genel nakit açığı 26,8 milyar TL'den 7,2 milyar TL'ye indi.

**Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurumu (BDDK) Ekonomi Reform Paketinde yer alan finansal sektörün güçlendirilmesi amacı altındaki eylemler kapsamında iki rehber yayınladı.** Söz konusu eylemler kredi yaşam döngüsü projesinin hayata geçirilmesini ve yakın izlemedeki kredilere yönelik olarak bankacılık sektörünün operasyonel yeniden yapılandırmasını ve firma rehabilitasyon fonksiyonlarının oluşturulmasını içeriyor. Bu kapsamda yapılan düzenlemelerle bankaların sorunlu alacaklarının yönetim ve azaltım faaliyetleri olarak tanımlanan çözümleme süreci ile ilgili olarak kredi tahsis biriminden bağımsız bir çözümleme biriminin kurulması, üç yıllık sorunlu alacak yönetim stratejisi ve yıllık operasyonel planlarının hazırlanması zorunlu tutuldu. Bankalar sorunlu alacak stratejisi kapsamında, sorunlu alacakların çözülmesine yönelik operasyonel plan hazırlayarak, her yıl Eylül ayı sonuna kadar BDDK'ya gönderecek. İlk kez hazırlanacak sorunlu alacak stratejileri ile operasyonel planlar, 31 Aralık'a kadar BDDK'ya gönderilecek ve BDDK ihtiyaç duyulması halinde bu süreyi 6 aya kadar uzatabilecek. Bununla birlikte, "Kredilerin Sınıflandırılması ve Bunlar İçin Ayrılacak Karşılıklara İlişkin Usul ve Esaslar Hakkında Yönetmelikte Değişiklik Yapılmasına Dair Yönetmelik"e eklenen bir fıkra ile donuk alacaklara ilişkin düzenleme yapıldı. Buna göre, bankaların kredi sınıfı değişikliklerine dair kriterlerini yazılı hale getirerek denetime hazır bulundurma zorunluluğu getirildi. Ayrıca, bankalarca yeniden yapılandırma öncesinde borçlunun geri ödeyebilme kapasitesine ilişkin bir değerlendirme yapmaya yönelik hüküm yönetmeliğe eklendi. Bankacılık sisteminde kaynakların verimli kullanımını amacıyla kayıttan düşme zorunlu hale getirildi. Ancak alacakların türü, borçluya özgü koşullar, makroekonomik ortam gibi belirleyiciler makul kayıttan düşme süresini tanımlamak açısından güçlük yarattığından, kayıttan düşme zamanının uygunluğu gerekçelerini denetime hazır bulundurma şartıyla bankalara bırakıldı.

## Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

**Ulaştırma ve Altyapı Bakanlığı Devlet Hava Meydanları İşletmesi (DHMİ) Genel Müdürlüğü, Haziran ayına ait yolcu istatistiklerini açıkladı.** Buna göre geçtiğimiz ay Türkiye genelinde hizmet veren havalimanlarında toplam yolcu trafiği 10,81 milyon oldu. Dış hatlarda yolcu trafiği 4,29 milyon olurken (2020: 0,34 milyon), iç hatlarda yolcu trafiği 6,51 milyon olarak (2020: 2,45 milyon) kaydedildi. Yılın ilk yarısında iç hatlar yıllık bazda %14 büyürken, dış hatlar %5 büyüdü.

**Avrupa Birliği, sınırda karbon düzenleme mekanizmasıyla birlikte yıllık 10 milyar euroya kadar gelir elde etmeyi planlıyor.** Financial Times'ın haberine göre, Karbon Sınır Düzenleme Mekanizması 2030 yılında yürürlüğe girdiği zaman yıllık tahmini 9 milyar euro gelir sağlayacak ve Avrupa Komisyonu 2023 yılından itibaren şirketlerin geçiş sürecine başlaması için kademeli bir vergi uygulamasına başlayacak.

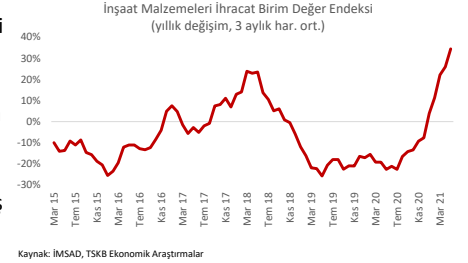
**Avrupa Birliği, sınırda karbon vergisiyle yıllık 10 milyar euroya kadar gelir elde etmeyi planlıyor.** Financial Times'ın haberine göre, Sınırda Karbon Uyarılma Mekanizması ile yıllık tahmini 9 milyar euro gelir sağlayacak. Avrupa Komisyonu, işletmelerin geçiş sürecinde ticaret işlemlerinde karşılaşılabileceği yükü mümkün olduğunca en düşük seviyede tutmak adına 2023 yılından itibaren vergilere kademeli olarak başlamayı hedefliyor. Avrupa Komisyonu, 14 Temmuz tarihinde 2030 yılına kadar karbon salımını %55 azaltma hedefi doğrultusunda planladığı önlemleri açıklayacak.

**Yapı Kredi, Green for Growth Fund ve European Fund for Southeast Europe ile 40 milyon euro tutarında finansman temin ettiğini açıkladı.** Yapı Kredi'den yapılan açıklamada, yenilenebilir enerji projelerinde kullanılmak üzere 15 milyon euro, çiftçilerin ve tarımsal işletme kapsamın-

## Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

daki mikro ve küçük işletmelerin desteklenmesi amacıyla da 25 milyon euro tutarında finansman sağlandığı bildirildi. Banka aynı zamanda kredilerin vadesini 6 yıl olarak açıkladı.

**İnşaat malzemeleri ihracatı Mayıs ayında değer bazında hızlı yükseldi.** Türkiye İnşaat Malzemesi Sanayicileri Derneği (İMSAD) tarafından yayınlanan verilere göre inşaat malzemeleri Mayıs ayında miktar bazında yıllık %32 artarak 5,85 milyon ton olurken, değer bazında %95,2 artışla 2,46 milyon dolar seviyesinde gerçekleşti. Böylece son 12 aydaki toplam ihracat 24,7 milyar dolara çıktı. Değer bazında ihracatın miktar bazında ihracattan daha hızlı yükselmesiyle birim değerde keskin yükseliş eğiliminin devam ettiği görüldü.

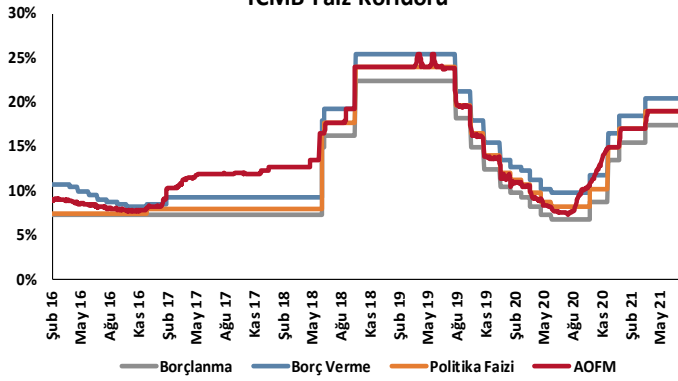


**Tekstil sektörü yılın ilk yarısında 6,2 milyar dolar değerinde ihracat ile tüm zamanların en yüksek ilk 6 aylık ihracatını gerçekleştirdi.** İstanbul Tekstil ve Hammaddeleri İhracatçıları Birliği (İTHİB) Başkanı Ahmet Öksüz'ün paylaştığı verilere göre, Haziran ayında tekstil ihracatı 1,1 milyar dolar değeriyle geçen yılın aynı dönemine göre %49 artarak tüm zamanların en yüksek aylık ihracatına ulaştı. Sektör, son 12 ayda ise 11,7 milyar dolar değerinde ihracatla 12 milyar dolarlık hedefine oldukça yaklaştı. 2021 yılının ilk 6 ayında ihracat gerçekleştirilen 181 ülkenin %85'inde ihracat artışı kaydettiklerini açıklayan Öksüz, en büyük ihracat pazar olan Avrupa Birliği ülkelerine ise 2021 yılının ilk 6 ayında ihracatın %51 oranında artarak 2,9 milyar dolar değerinde gerçekleştiğini kaydetti.

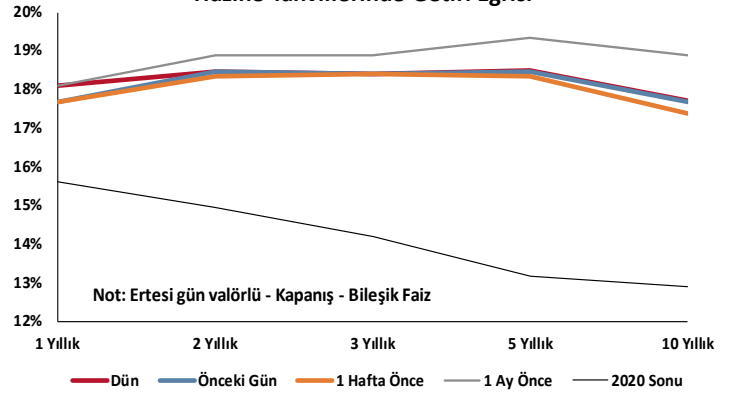
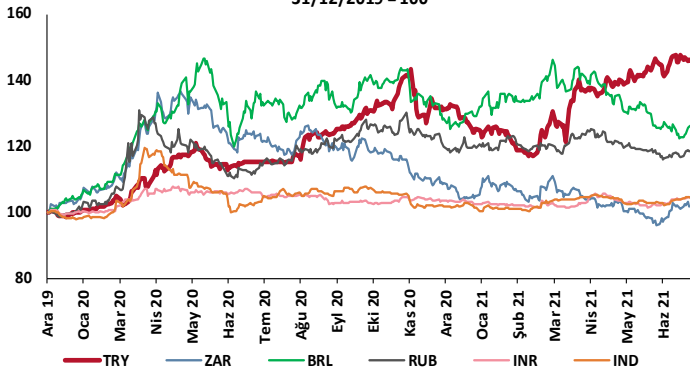
**Yenilenebilir enerjide 110 bin kişilik yeni istihdam potansiyeli var.** Ernst&Young şirketi tarafından Avrupa İklim Vakfı'nın desteğiyle hazırlanan ve 47 ülkeyi kapsayan "COVID-19 Salgınından Temiz Toparlanma: G20 Liderliği İçin Küresel Fırsat" başlıklı rapora göre, Türkiye'de 9,2 gigavatlık ek yenilenebilir enerji kapasitesi inşa edilmesini sağlayacak 238 proje stoku bulunuyor. Söz konusu kapasite, 110 bin kişilik yeni istihdamı destekleyecek 19,4 milyar dolarlık yatırım fırsatı yaratıyor. Bununla birlikte belirlenen proje stokunun Türkiye'de yılda 35 milyon ton karbon emisyonunun azaltılmasını sağlayacağı öngörülüyor.

**Hazar Denizi açıklarında bulunan Şah Deniz-2 Güneydoğu Kanadı'nda doğal gaz üretimi başladı.** Bu üretimle mevcut üretime günlük 400 milyon metreküp doğal gaz eklenerek 2 milyon evin enerji ihtiyacının karşılanması hedefleniyor. 1999 yılında keşfedilen Şah Deniz sahasını işleten konsorsiyumda Türkiye Petrolleri Anonim Ortaklığı'nın (TPAO) %19 hissesi bulunuyor. Şah Deniz sahasında bugüne kadar 140 milyar metreküpten fazla doğal gaz ve 33 milyon tondan fazla kondensat üretimi gerçekleştirildi.

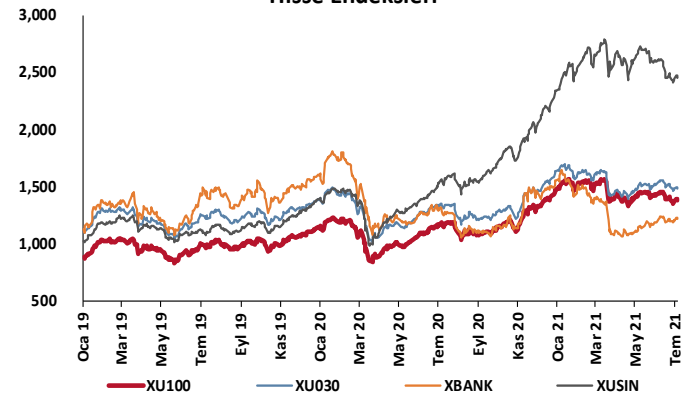
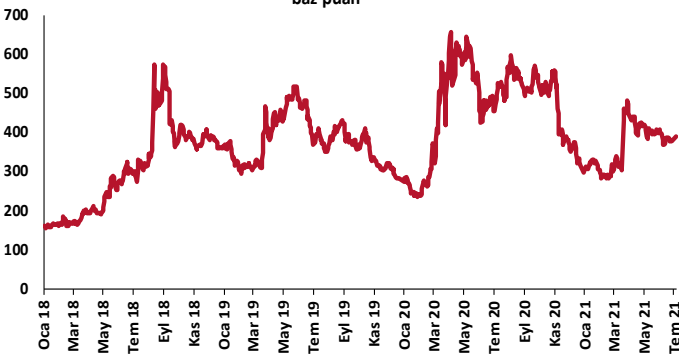
## TCMB Faiz Koridoru



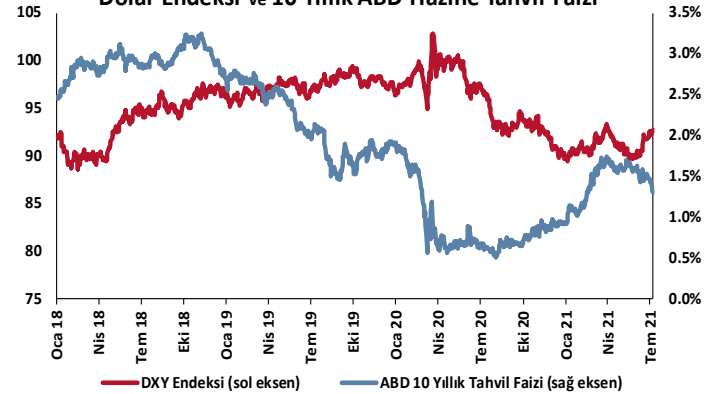
## Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi

GOÜ Para Birimleri / USD  
31/12/2019 = 100

## Hisse Endeksleri

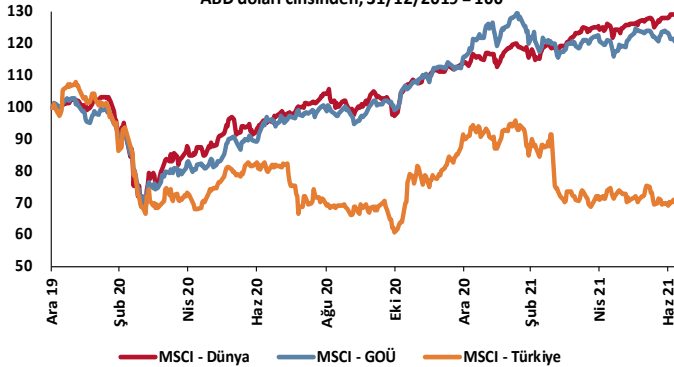
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi  
baz puan

## Dolar Endeksi ve 10 Yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi

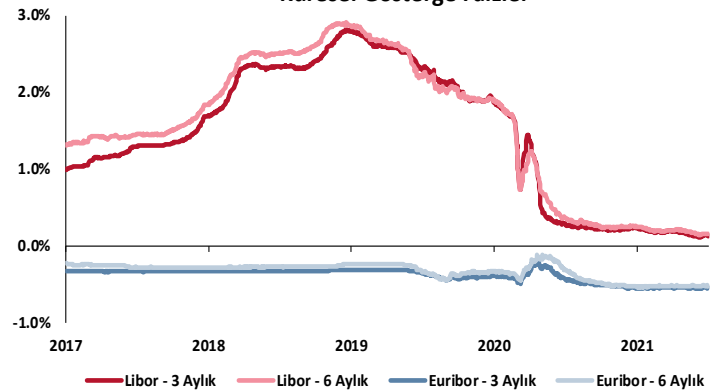


## MSCI Hisse Endeksleri

ABD doları cinsinden, 31/12/2019 = 100



## Küresel Gösterge Faizler



# TSKB

## Danışmanlık Hizmetleri

## Ekonomik Araştırmalar

ekonomikarastirmalar@tskb.com.tr

MECLİSİ MEBUSAN CAD. NO 81

FINDIKLI İSTANBUL 34427, TÜRKİYE

tel: (90) 212 334 50 50 faks: (90) 212 334 52 34

2021 Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. her hakkı mahfuzdur.

Bu doküman Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.'nin yatırım bankacılığı faaliyetleri kapsamında, kişisel kullanıma yönelik olarak ve bilgi için hazırlanmıştır. Bu dokümana dayalı herhangi bir işlem yapılması tarafımızdan öngörülen bir husus değildir. Belirtilen görüşler sadece bizim güncel görüşlerimizdir. Bu raporda yer alan bilgileri makul bir esasa dayalı olarak güncelleştirirken, bu konuda mevzuat, uygunluk veya diğer başka nedenlerle amaca uygunluk tam olarak sağlanamamış olabilir.

Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. ve/veya bağlı kuruluşları veya çalışanları, burada belirtilen senetleri ihraç edenlere ait menkul kıymetlerle ilgili olarak bir pozisyon almış olabilir veya alabilir; menkul kıymetler üzerinde opsiyonlanabilir veya ilgili diğer bir yatırıma girebilir; bu menkul kıymetleri ihraç eden firmalara danışmanlık yapmış, hisselerinin halka arzına aracılık veya yüklenim taahhüdünde bulunmuş olabilir.

Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. ve/veya bağlı kuruluşları bu raporda belirtilen herhangi bir şirket için yatırım bankacılığı da dahil olmak üzere önemli tavsiyeler veya yatırım hizmetleri sağlıyor veya sağlamış olabilir.

Bu raporun ilgili olduğu yatırım fiyatı veya değeri, direkt veya indirekt olarak, yatırımların menfaatlerine ters düşebilir. Döviz kurlarındaki herhangi bir değişimin yatırımın değeri veya fiyatı veya bu yatırımdan sağlanan gelir üzerinde olumsuz bir etkisi olabilir. Geçmişteki performans her zaman gelecekteki performansın kılavuzu olacak demek değildir. Yatırım geliri dalgalanma gösterebilir.

Bu rapor kamuya açık bilgilere dayalıdır. Doğru veya tamam olmayan hiçbir beyan yapılmamıştır. Bu rapor söz konusu menkul kıymetlerin alınması veya satılması için bir teklif, yorum ya da yatırım tavsiyesi değildir veya bu menkul kıymetlerin alınıp satılmasına yönelik bir teklif için de bir istek veya zorlama değildir. Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. ve kendisiyle bağlantılı olan diğerleri bahsedilen şirketlerin menkul kıymetleriyle ilgili pozisyon alabilirler veya bu menkul kıymetlerle ilgili işlem yapabilirler, ayrıca bu şirketler için yatırım bankacılığı hizmetleri de verebilirler.

Herhangi bir yatırım kararı yatırımcının tamamıyla kendi kişisel seçimine dayanmalıdır. Bu rapordaki bilgiler herhangi bir yatırım tavsiyesi olmayıp, raporda yer alan firmalara yatırım yapılmasından ötürü Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. hiç bir sorumluluk kabul etmez.

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.



Türkiye Sınai Kalkınma Bankası  
www.tskb.com.tr

T: +90 212 334 50 50 F: +90 212 334 52 34

E: info@tskb.com.tr   